



S E N V E S T

Senvest Capital Inc.
ANNUAL REPORT 1999

► CORPORATE PROFILE

Senvest Capital Inc. and its subsidiaries have business activities in merchant banking, asset management, real estate, printing and electronic security.

► ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders will be held in the Ritz Carlton Hotel, 1228 Sherbrooke Street West, Montreal, Québec on June 1, 2000 at 10 a.m.

► CONTENTS

1

Financial Highlights

2

Management's Discussion
and Analysis

5

Financial Data

12

Investor Information

SENVEST CAPITAL INC.

1140 de Maisonneuve Blvd. West, Suite 1180
Montreal, Québec H3A 1M8 (514) 281-8082



Vinspire Ltd. and Partners
University of Alberta
1-18 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2R8

► FINANCIAL HIGHLIGHTS

Selected Financial Data*(in thousands, except per share amounts)**Years ended December 31*

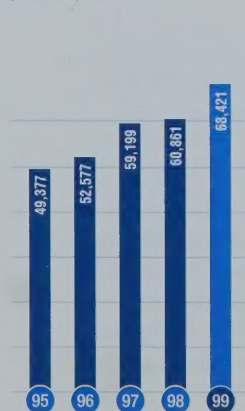
	1999	1998	1997	1996	1995
	\$	\$	\$	\$	\$
Summary of Operations					
Total Revenues	13,971	10,342	16,500	15,062	15,535
Net Earnings	5,213	3,019	8,303	6,315	6,805
Net Earnings Per Share	1.91	1.08	2.89	2.09	2.21
Financial Data					
Total Assets	68,421	60,861	59,199	52,577	49,377
Shareholders' Equity	47,368	44,149	42,138	35,503	30,280
Dividends Per Share	0.15	0.15	0.15	0.15	0.12

► COMMON STOCK INFORMATION

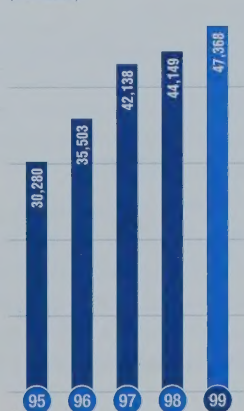
The Company's shares are listed on the Toronto Stock Exchange under the symbol SEC.

	1999		1998	
	\$		\$	
Fiscal Quarter	High	Low	High	Low
First	11.50	10.60	15.60	12.00
Second	11.50	10.50	15.70	14.55
Third	11.40	11.15	15.45	10.00
Fourth	12.25	11.40	11.50	10.50

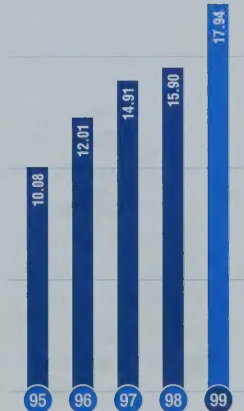
Total Assets
(\$ thousands)



Shareholders' Equity
(\$ thousands)



Book Value Per Share
(\$)





► MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

Results of Operations

Senvest Capital Inc. (Senvest) recorded much improved results for the fiscal year 1999 due to a strong second-half performance. Consolidated revenues for the year were \$13,971,258 compared to \$10,342,331 in the prior period. Net earnings were \$5,213,329 versus \$3,019,457 in 1998. Earnings per share increased to \$1.91 from \$1.08 per share in the previous year.

The market environment for small and mid-cap companies strengthened during the year and has continued into the new year. Gains on equity holdings increased to \$6,282,468 from \$4,895,076 in 1998. Book value per share increased to \$17.94 per share from \$15.90 and shareholders' equity reached \$47 million.

Senvest is focused on expanding its merchant banking activities and related core holdings in both private and public companies, as well as in emerging industries that will lead the global economy. These operations now fall under the mandate of our wholly owned subsidiary, Senvest International L.L.C. (International), located in New York City. International has research and merchant banking capabilities and is able to exploit opportunities in the U.S. and abroad more efficiently. Its merchant banking activities are mainly geared to companies ranging in size from start-ups to mid-cap. These activities include providing financial and market related support as well as finding additional financial backers and strategic partners through contacts in the merchant banking industry. It also uses its extensive network of relationships and in-house research capabilities to add value to these holdings. A base portfolio of publicly traded securities is maintained as a means of providing liquidity for movement into either merchant banking activities or expanding core holdings. During fiscal 1999, International also became a registered dealer member of the National Association of Security Dealers (NASD).

In 1999, we continued to take part in providing early stage financing and or merchant banking support to several private companies. Over the last five years we have primarily concentrated on technology, communications and Internet related businesses. Some of the companies Senvest has backed include: inShop.COM, a provider of retail sale and promotional information over the Internet; TROIKA Networks, provides server cluster and IP communications to storage area networks; Skydesk, provides fully automated off-site data storage over the Internet; Althea, provides advanced technologies and services for DNA isolation and quantification; LiLit.com, develops software to facilitate electronic commerce; and eraterequest.com, provides a one stop marketplace for global shipping.

International, through its Senvest Fund Management enterprise, also manages a fund, Senvest Partners, for institutions and high net worth individuals. The fund invests primarily in small cap publicly traded equities. Less than three years old, the fund had over \$39 million under management at December 31, 1999 and was up 151 percent since its inception in April 1997.

Pennsylvania Properties Inc. (PPI) is another wholly owned U.S. subsidiary. It invests as a limited partner in selected properties and has built up a portfolio of real estate investments primarily in California and Massachusetts. In fiscal 1999, three properties were sold or refinanced and three new properties were added. Total real estate holdings increased 26.7 percent to \$9.4 million and income from real estate holdings increased to \$3.27 million from \$1.64 million the previous year. We

continue to search for attractively priced properties that meet our criteria and we expect to be able to add to our holdings in the year 2000.

The Trenmore Printing subsidiary recorded a loss in fiscal 1999. Although revenues increased to \$3.6 million, pressure on margins continued throughout the year.

Under a 1997 agreement, further to an original licence with Sensormatic Electronics Corporation, the Company continued to receive payments from Sensormatic based on sales of its commercial and industrial product lines in Canada.

Liquidity and Capital Resources

At December 31, 1999, Senvest has consolidated assets of \$68,421,500 and liabilities of \$21,032,231. Equity holdings totaled \$53,715,234, including \$45,756,722 of shares with quoted value. These shares with quoted value had a market value of \$87,005,864 at year-end. Cash and cash equivalents were \$3,057,526 and real estate holdings totaled \$9,436,451.

Senvest has diversified holdings with various levels of participation in both public and privately held companies. The largest of these holdings at year-end were DSP Group, Astral Communications and Vical.

DSP Group is an Israeli-based fabless semiconductor company. It develops and markets digital signal processing (DSP) cores and integrated solutions for the wireless telephony and other communications markets. Astral is one of Canada's major communications companies. Its main operations are in broadcasting, including English and French specialty, pay and pay-per-view television services as well as radio. Vical is a San Diego-based biotech company. It is focused on the development and licensing of pharmaceutical product candidates based on its patented naked DNA gene delivery technology.

On June 9, 1999, Senvest commenced a new normal course issuer bid to purchase a maximum of 158,000 of its own common shares before June 8, 2000. The Company has purchased 137,400 common shares at an average price of \$11.55 during 1999, including 83,900 common shares under the new issuer bid.

The Company did not experience any Y2K problems as it entered into the new year. Senvest does not anticipate any problems in the future due to this transition.

Work is progressing on our new website at www.senvest.com. We hope to have it up and running in the near future. Through this site one will be able to access our annual and interim reports as well as other information about the Company and its activities.

The Company's financial strength continues to grow each year. A solid financial position enables Senvest to pursue new and larger business opportunities and remain focused on long-term value.



Victor Mashaal
Chairman of the Board and President

April 2000

(This statement supplements the detailed information presented in the Consolidated Financial Statements and Notes.)



► AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have audited the consolidated balance sheets of Senvest Capital Inc. as at December 31, 1999 and 1998 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at December 31, 1999 and 1998 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

PricewaterhouseCoopers LLP

PricewaterhouseCoopers LLP

Chartered Accountants
Montreal, Canada

February 29, 2000

► MANAGEMENT REPORT

The financial statements for the fiscal year ended December 31, 1999, were completed by the management of Senvest Capital Inc., reviewed by the Audit Committee and approved by the Board of Directors. They were prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Canada and are consistent with the corporation's business.

The company and its subsidiaries maintain a high quality of internal controls, designed to provide reasonable assurance that the financial information is accurate and reliable. The information included in this Annual Report is consistent with the financial statements contained herein.

The financial statements have been audited by PricewaterhouseCoopers LLP, the company's auditors, whose report is provided above.

Victor Mashaal

Victor Mashaal
Chairman of the Board and President
Senvest Capital Inc.

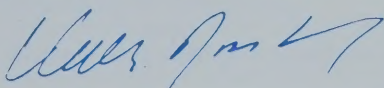
March 31, 2000

► CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

as at December 31

	1999	1998
	\$	\$
Assets		
Cash and cash equivalents	3,057,526	2,408,978
Equity holdings (note 3)	53,715,234	48,630,655
Real estate holdings	9,436,451	7,453,171
Trade accounts receivable	580,428	794,027
Inventories	246,863	132,236
Capital assets (note 4)	295,822	432,780
Other assets	1,089,176	1,009,256
	68,421,500	60,861,103
Liabilities		
Bank advances (note 5)	5,854,050	8,742,445
Due to brokers	13,250,510	7,085,605
Accounts payable and accrued liabilities	1,927,771	837,837
	21,032,331	16,665,887
Non-controlling interest	20,878	46,207
Shareholders' Equity		
Capital stock (note 6)	3,774,563	3,964,239
Retained earnings	43,593,728	40,184,770
	47,368,291	44,149,009
	68,421,500	60,861,103

Signed on behalf of the Board,



V. Mashaal, Director



F. Daniel, Director

► CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS

For the years ended December 31

	1999	1998
	\$	\$
Revenue		
Sales	4,415,889	3,808,806
Income from real estate holdings	3,272,901	1,638,449
Gain on equity holdings and other income	6,282,468	4,895,076
	13,971,258	10,342,331
Operating costs and expenses		
Cost of sales and selling, general and administrative expenses	6,944,625	6,290,449
Interest and bank charges	961,909	665,523
Amortization of capital assets	162,244	149,053
Foreign exchange gain	(467,154)	(463,459)
	7,601,624	6,641,566
Earnings before income taxes and non-controlling interest	6,369,634	3,700,765
Provision for current income taxes (note 7)	1,181,634	705,819
	5,188,000	2,994,946
Non-controlling interest in results of a subsidiary	25,329	24,511
Net earnings for the year	5,213,329	3,019,457
Net earnings per share	1.91	1.08
Weighted average number of shares outstanding	2,725,439	2,801,805

► CONSOLIDATED STATEMENTS OF RETAINED EARNINGS

For the years ended December 31

	1999	1998
	\$	\$
Balance – Beginning of year	40,184,770	38,106,139
Net earnings for the year	5,213,329	3,019,457
	45,398,099	41,125,596
Dividends	407,635	422,374
Premium on repurchase of common shares (note 6 a))	1,396,736	518,452
	1,804,371	940,826
Balance – End of year	43,593,728	40,184,770

► CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the years ended December 31

1999	1998
\$	\$

Cash provided by (used in)

Operating activities

Net earnings for the year	5,213,329	3,019,457
Adjustments for		
Amortization of capital assets	162,244	149,053
Net gain on sale of equity holdings	(5,575,684)	(4,069,066)
Income from real estate holdings	(3,272,901)	(1,638,449)
Non-controlling interest in results of a subsidiary	(25,329)	(24,511)
Unrealized (gain) loss on foreign exchange	130,305	(460,269)
New real estate holdings	(4,933,290)	(3,899,685)
Distributions received on real estate holdings	6,222,911	5,638,364
New equity holdings	(40,894,791)	(53,303,624)
Proceeds on sale of equity holdings	35,185,896	62,967,586
Decrease in trade accounts receivable	213,599	46,428
(Increase) decrease in inventories	(114,627)	27,106
(Increase) decrease in other assets	(79,920)	46,922
Increase (decrease) in accounts payable and accrued liabilities	1,089,934	(340,649)
	(6,678,324)	8,158,663

Financing activities

Increase (decrease) in bank advances	(2,888,395)	2,172,451
Increase (decrease) in due to brokers	12,394,707	(7,322,228)
Repurchase of common shares	(1,586,412)	(586,386)
Dividends	(407,635)	(422,374)
	7,512,265	(6,158,537)

Investing activities

Acquisition of capital assets	(25,286)	(17,354)
Foreign exchange gain (loss) on cash held in foreign currency	(160,107)	87,494
Increase in cash and cash equivalents	648,548	2,070,266
Cash and cash equivalents - Beginning of year	2,408,978	338,712
Cash and cash equivalents - End of year	3,057,526	2,408,978



► NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the years ended December 31, 1999 and 1998

1. BUSINESS ACTIVITIES

The company derives its revenue from equity and real estate holdings, printing sales and royalties from commercial and industrial security systems.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries, which have been accounted for using the purchase method.

Management estimates

The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting periods. Actual results could differ from those estimates.

Fair value of financial instruments

The company has estimated the fair values of its financial instruments based on the current interest rate environment, related market values and current pricing of financial instruments with comparable terms. The carrying value of its financial instruments approximates their fair value, unless otherwise indicated.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand, bank balances and short-term highly liquid investments with maturities of three months or less.

Equity holdings

Equity holdings are carried at average cost except where there has been a provision for possible loss in value that is other than a temporary decline, in which case the holdings have been written down to recognize the loss.

Included in due to brokers is the quoted amount of securities sold short at the date of the transaction. Provisions are taken where the market value of the underlying securities has increased.

Real estate holdings

Real estate holdings are valued using the equity method.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined on a first-in, first-out basis.

Capital assets

Capital assets are carried at cost and are amortized on a straight-line basis at the rate of 10% for equipment and using the declining balance method at the rate of 20% for furniture and fixtures.

Foreign currencies

Monetary assets and liabilities denominated in a foreign currency including those of integrated subsidiaries are translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing at the balance sheet date and non-monetary assets at the exchange rates prevailing when the assets were acquired. Transactions denominated in foreign currencies are recorded at the exchange rates prevailing at the transaction date. Gains or losses arising from the translation of foreign currencies are included in net earnings for the year.

Consolidated statement of cash flows

The company has retroactively applied the new recommendation of the Canadian Institute of Chartered Accountants regarding statements of cash flows. This new basis of presentation did not have any effect on prior years' results or shareholders' equity. However, certain comparative figures have been restated in order to comply with the new basis of presentation.

Stock-based compensation plans

The company has two stock-based compensation plans, which are described in note 6 b). No compensation expense is recognized for these plans when stock options are issued to employees. Any consideration paid by employees on exercise of stock options is credited to share capital. If stock options are repurchased from employees, the excess of the consideration paid over the carrying amount of stock option cancelled is charged to retained earnings.

3. EQUITY HOLDINGS

	1999 \$	1998 \$
Shares with quoted value (market value \$87,005,864; 1998 - \$53,040,035)	45,756,722	42,068,468
Senvest Partners Ltd. (market value \$10,694,154; 1998 - \$4,922,642)	4,182,000	4,182,000
Other equity holdings	3,776,512	2,380,187
	<u>53,715,234</u>	<u>48,630,655</u>

Senvest Partners Ltd. is a fund established by the company, in which the company is also a limited partner. The company provides investment advisory services to Senvest Partners which had a net asset value of \$39,197,000 as at December 31, 1999 (1998 - \$16,297,000).

4. CAPITAL ASSETS

Capital assets and related accumulated amortization are classified as follows:

			1999	1998
	Cost	Accumulated amortization	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
Equipment	1,749,318	1,484,860	264,458	393,087
Furniture and fixtures	114,351	82,987	31,364	39,693
	<u>1,863,669</u>	<u>1,567,847</u>	<u>295,822</u>	<u>432,780</u>

5. COLLATERAL FOR BANK ADVANCES

Certain equity holdings, having a carrying value of \$2,551,298 (1998 - \$2,989,076) and a fair market value of \$11,268,801 (1998 - \$12,447,861), inventories and trade accounts receivable have been pledged as collateral for bank advances. In addition, a first rank movable hypothec in the amount of \$3,000,000 on all assets of the company has been granted as collateral.

6. CAPITAL STOCK

Authorized

An unlimited number of common shares

	1999	1998
	\$	\$
Issued and fully paid		
2,640,224 common shares (1998 - 2,777,624)	3,774,563	3,964,239

- (a) During 1999, the company began a new normal course issuer bid to purchase a maximum of 158,000 (1998 - 165,000) of its own common shares before June 8, 2000. Also during the year, the company purchased 137,400 common shares (1998 - 47,600) for a total cash consideration of \$1,586,412 (1998 - \$586,386). The excess of the consideration paid over the stated capital for these shares is presented as premium on repurchase of common shares in the statement of retained earnings.
- (b) The company has two fixed stock option plans which were established for employees and senior executives. Under the first plan, the company may grant options for up to 335,500 common shares, all of which to date have been fully granted. Under the 1999 stock option plan, the company may grant options for up to 270,000 common shares, of which 9,000 options have been granted to date. Under both plans options are granted at any time during the year and vest immediately. The exercise price of each option may not be less than the market price of the company's stock on the day preceding the date of grant. An option's maximum term is 10 years.

Changes in the number of options outstanding were as follows:

	Number of options	1999 Weighted average exercise price \$	Number of options	1998 Weighted average exercise price \$
Outstanding -				
Beginning of year	285,000	9.04	225,500	8.53
Granted	59,500	11.40	59,500	11.00
Outstanding -				
End of year	344,500	9.45	285,000	9.04
Options exercisable at year-end	344,500		285,000	

The following options were outstanding and exercisable as at December 31, 1999:

Range of exercise prices \$	Number of options	Weighted average remaining life (years)	Weighted average exercise price \$
6.50 to 7.00	115,500	2.3	6.73
9.75	51,500	4.0	9.75
11.00 to 11.40	177,500	7.0	11.13
	<u>344,500</u>		

7. INCOME TAXES

The income tax rates differ from the basic Federal and provincial rates due to the following:

	1999 %	1998 %
Basic Federal rate less provincial deduction	29.1	29.1
Combined provincial tax rate	16.7	16.7
	<u>45.8</u>	<u>45.8</u>
Non-taxable dividends received	(1.1)	(2.6)
Non-taxable portion of capital gains	(2.2)	(5.8)
Difference in foreign operations statutory income tax rates	(26.9)	(16.6)
Unrecognized tax benefits	—	2.8
Other	2.9	(4.6)
	<u>18.5</u>	<u>19.0</u>

8. COMMITMENTS

The future minimum rental payments for leased premises under long-term leases are as follows:

2000	\$160,948
2001	\$101,636
2002	\$6,467

9. SUPPLEMENTARY INFORMATION TO THE CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

	1999	1998
Cash paid for interest	\$555,354	\$237,722
Cash paid for income taxes	\$577,703	\$588,084

10. UNCERTAINTY DUE TO THE YEAR 2000 ISSUE

The Year 2000 Issue arises because many computerized systems use two digits rather than four to identify a year. Date-sensitive systems may recognize the year 2000 as 1900 or some other date, resulting in errors when information using year 2000 dates is processed. In addition, similar problems may arise in some systems which use certain dates in 1999 to represent something other than a date. Although the change in date has occurred, it is not possible to conclude that all aspects of the year 2000 Issue that may affect the company, including those related to the efforts of customers, suppliers, or other third parties, have been fully resolved.



► BOARD OF DIRECTORS

* VICTOR MASHAAL

Chairman of the Board and President
Senvest Capital Inc.

RONALD G. ASSAF

Chairman of the Board
Sensormatic Electronics Corporation,
U.S.A.

FRANK DANIEL

Secretary-Treasurer
Senvest Capital Inc.

* DONALD E. DUNN

Business Executive

* DANIEL KINGSTONE, Q.C.

Barrister and Solicitor

* Member of the Audit Committee

OFFICERS

VICTOR MASHAAL

Chairman of the Board and President

FRANK DANIEL

Secretary-Treasurer

RICHARD MASHAAL

Vice-President
President, Senvest International L.L.C.

GEORGE MALIKOTSIS, C.A., C.P.A.

Vice-President, Finance

► INVESTOR INFORMATION

ACCOUNTANTS AND AUDITORS

PricewaterhouseCoopers LLP
Montreal, Canada

LEGAL COUNSEL

Lapointe Rosenstein
Montreal, Québec

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

Montreal Trust Company
1800 McGill College Avenue
7th Floor
Montreal, Québec H3A 3K9

Montreal Trust Company of Canada
151 Front Street West
Toronto, Ontario M5J 2N1

Senvest Capital Inc.

1140 de Maisonneuve Blvd. West
Suite 1180
Montreal, Québec H3A 1M8
(514) 281-8082

Senvest International L.L.C.

645 Madison Ave.
Suite 1500
New York, NY 10022
(212) 688-4210

Pennsylvania Properties Inc.

1140 de Maisonneuve Blvd. West
Suite 1180
Montreal, Québec H3A 1M8
(514) 281-8082

Trenmore Printing Inc.

1060 Chemin du Golf
Île des Sœurs, Québec H3E 1H4
(514) 767-5321



► CONSEIL D'ADMINISTRATION

MEMBRES DE LA DIRECTION

VICTOR MASHAAL

Président du conseil et président

FRANK DANIEL

Secrétaire-trésorier

RICHARD MASHAAL

Vice-président

Président, Senvest International L.L.C.

GEORGE MALIKOTSIS, C.A., C.P.A.

Vice-président, Finance

* VICTOR MASHAAL

Président du conseil et président

Senvest Capital Inc.

RONALD G. ASSAF

Président du conseil

Sensormatic Electronics Corporation,

E.-U.

FRANK DANIEL

Secrétaire-trésorier

Senvest Capital Inc.

* DONALD E. DUNN

Homme d'affaires

* DANIEL KINGSTONE, C.R.

Avocat et procureur

* Membre du comité de vérification

► RENSEIGNEMENTS À L'INTENTION DES INVESTISSEURS

COMPTABLES ET VÉRIFICATEURS

PricewaterhouseCoopers s.r.l.

Montréal, Canada

CONSEILLERS JURIDIQUES

Lapointe Rosenstein

Montréal (Québec)

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Compagnie Montréal Trust

1800, avenue McGill College

7^e étage

Montréal (Québec) H3A 3K9

Montreal Trust Company of Canada
151 Front Street West
Toronto, Ontario M5J 2N1

(514) 767-5321

Ile des Soeurs (Québec) H3E 1H4

Imprimerie Tremore Inc.

1060, chemin du Golf

(514) 281-8082

Bureau 1180

1140, boul. de Maisonneuve Ouest

Pennsylvania Propertes Inc.

(212) 688-4210

New York, NY 10022

Suite 1500

645 Madison Ave.

Senvest International L.L.C.

(514) 281-8082

Montréal (Québec) H3A 1M8

Bureau 1180

1140, boul. de Maisonneuve Ouest

Senvest Capital Inc.

Le passage à l'an 2000 pose un problème parce que de nombreux systèmes informatiques utilisent deux chiffres plutôt que quatre pour identifier l'année. Les systèmes sensibles aux dates peuvent confondre l'an 2000 avec l'année 1900 ou une autre date, ce qui entraîne des erreurs lorsque des informations faisant intervenir des dates de l'an 2000 sont traitées. En outre, des problèmes semblables peuvent se manifester dans des systèmes qui utilisent certaines dates de l'année 1999 pour représenter autre chose qu'une date. Bien que le passage à l'an 2000 ait eu lieu, il n'est pas possible de conclure que tous les aspects du problème du passage à l'an 2000 susceptibles d'avoir une incidence sur la société, y compris ceux qui sont liés aux clients, aux fournisseurs ou à d'autres tiers, ont été entièrement résolus.

10. INCERTITUDE DÉCOULANT DU PROBLÈME DU PASSAGE À L'AN 2000

1998	1999	1998	1999
237 722 \$	555 354 \$	577 703 \$	588 084 \$
Espèces payées pour les intérêts		Espèces payées pour les impôts sur le revenu	

160 948 \$	2000	101 636 \$	2001	6 467 \$	2002
Les loyers annuels minimaux relatifs à des locaux loués en vertu de baux à long terme s'établissent comme suit :					

8. ENGAGEMENTS

1998	1999	1998	1999
29,1	29,1	16,7	16,7
Taux fédéral de base, moins l'abattement provincial		Taux combiné d'imposition provinciale	
45,8	45,8	(2,6)	(1,1)
Dividendes reçus non imposables		Partie non imposable des gains en capital	
(5,8)	(2,2)	(16,6)	(26,9)
Écart du taux réglementaire d'imposition des établissements étrangers		Avantage fiscal non constaté	
2,8	—	(4,6)	18,5
Autres			

Les taux d'impôt sur le revenu diffèrent des taux de base fédéral et provinciaux pour les raisons suivantes :

7. IMPÔTS SUR LE REVENU

115 500	51 500	177 500	344 500
6,50 à 7,00	9,75	11,00 à 11,40	
\$			
des prix d'exercice	d'options		
Nombre	Durée de vie contractuelle	moyenne pondérée à court	Prix moyen
	(années)		pondéré d'exercice
	2,3	4,0	6,73
	7,0	9,75	11,13

Les options en circulation et pouvant être exercées au 31 décembre 1999 sont les suivantes :

5. NANTISSEMENT DES AVANCES BANCAIRES

Certaines participations en actions d'une valeur comptable de 2 551 298 \$ (2 989 076 \$ en 1998) et d'une juste valeur marchande de 11 268 801 \$ (12 447 861 \$ en 1998), les stocks et les comptes clients ont été portés en nantissement des avances bancaires. De plus, une hypothèque mobilière de premier rang de 3 000 000 \$ sur l'universalité des biens de la société a été fournie.

6. CAPITAL-ACTIONS

Autorisé
Un nombre illimité d'actions ordinaires

Émis et entièrement libéré :

1998	\$	1999	\$
3 964 239		3 774 563	
2 640 224 actions ordinaires (2 777 624 en 1998)			

a) Au cours de l'exercice 1999, la société a entrepris un nouveau programme de rachat de ses actions ordinaires jusqu'à concurrence de 158 000 (165 000 en 1998) avant le 8 juin 2000. Au cours de l'exercice 1999, la société a acquis 137 400 (47 600 en 1998) actions ordinaires pour une contre-partie totale de 1 586 412 \$ (586 386 \$ en 1998) comptant. L'excédent du prix de rachat sur le capital versé de ces actions est inscrit dans les bénéfices non répartis à titre de prime au rachat d'actions ordinaires.

b) La société a deux régimes d'options d'achat d'actions à prix fixe qui ont été établis en faveur des employés et des dirigeants. En vertu du premier régime, la société peut attribuer des options jusqu'à concurrence de 335 500 actions ordinaires, lesquelles ont toutes été attribuées jusqu'à date. En vertu du régime d'options d'achat d'actions établi en 1999, la société peut attribuer des options jusqu'à concurrence de 270 000 actions ordinaires, desquelles 9 000 options ont été attribuées jusqu'à date. Selon les deux régimes, les options sont attribuées à n'importe quel temps pendant l'année et peuvent être exercées immédiatement. Le prix d'exercice de chaque option ne peut être moindre que le prix du marché des actions de la société la journée précédant la date d'attribution. La durée maximale d'une option est de dix ans.

L'évolution du nombre d'options en circulation est comme suit :

1998	Prix moyen pondéré d'exercice \$	Nombre d'options	225 500	59 500	11,00	8,53
En circulation au début de l'exercice	285 000	9,04	11,40	285 000	9,45	285 000
Attribuées	59 500					
En circulation à la fin de l'exercice	344 500					
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	344 500					
285 000						

Devises

Les actifs et les passifs monétaires libellés en devises, y compris ceux des filiales intégrées, sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les actifs non monétaires sont convertis aux taux de change en vigueur à la date d'acquisition. Les opérations libellées en devises sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les gains ou les pertes de change sont portés aux résultats de l'exercice.

État des flux de trésorerie consolidés

La société a appliqué rétroactivement les nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés relativement à l'état des flux de trésorerie. Le nouveau mode de présentation n'a pas eu d'incidence sur les résultats ou sur les capitaux propres des exercices précédents. Toutefois, certains soldes comparatifs ont été redressés pour se conformer à la nouvelle présentation.

Régimes d'intéressement au capital

La société offre deux régimes d'intéressement au capital, qui sont décrits à la note 6 b). Aucune charge n'est constatée à l'égard de ces régimes lorsque des options d'achat d'actions sont émises en faveur des employés. Toute contrepartie payée par les employés lors de l'exercice des options est créditée au capital-actions. Si des options sont rachetées des employés, l'excédent de la contrepartie payée par rapport à la valeur comptable de l'option annulée est porté au débit des bénéfices non répartis.

3. PARTICIPATIONS EN ACTIONS

	1999	\$
Titres cotés (valeur du marché 87 005 864 \$; 53 040 035 \$ en 1998)	45 756 722	42 068 468
Senvest Partners Ltd. (valeur du marché 10 694 154 \$; 4 922 642 \$ en 1998)	4 182 000	4 182 000
Autres participations en actions	3 776 512	2 380 187
	53 715 234	48 630 655

Senvest Partners Ltd. est un fonds constitué par la société, dans laquelle la société est un commanditaire. La société fournit des conseils en gestion de placements à Senvest Partners dont l'actif net s'élevait à 39 197 000 \$ au 31 décembre 1999 (16 297 000 \$ en 1998).

4. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations et l'amortissement cumulé s'y rapportant se composent comme suit :

	1999	Montant net	\$
Matériel	1 749 318	264 458	393 087
Coût cumulé	114 351	31 364	39 693
	1 863 669	1 567 847	432 780
Mobilier et agencements	82 987	295 822	
	1 863 669	295 822	432 780



► NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre 1999 et 1998

1. ACTIVITÉS

Les produits de la société découlent de ses participations en actions et immobilières, de ses ventes d'imprimerie et de redevances de systèmes de sécurité commerciaux et industriels.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et ceux de ses filiales, comptabilisés selon la méthode de l'achat pur et simple.

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers selon les principes comptables généralement reconnus requiert l'utilisation par la direction d'évaluations et d'hypothèses qui ont une incidence sur les actifs et les passifs présents, sur la divulgation des éventualités à la date des états financiers, de même que sur les produits et les charges pour les périodes présentées. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Juste valeur marchande des instruments financiers

La société a évalué la juste valeur marchande de ses instruments financiers en se basant sur les taux d'intérêt actuels, la valeur au marché et le prix actuel d'un instrument financier ayant des conditions comparables. À moins d'indication contraire, la valeur comptable de ces instruments financiers se rapproche de leur juste valeur marchande.

Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces comprennent l'encaisse, les soldes bancaires ainsi que les placements à court terme hautement liquides dont l'échéance est égale ou inférieure à trois mois.

Participations en actions

Les participations en actions sont inscrites au coût moyen sauf lorsqu'une provision doit être établie pour une perte de valeur éventuelle qui n'est pas de nature temporaire, auquel cas, la participation est dévaluée pour tenir compte de la perte.

Le montant à payer aux courtiers inclut la valeur boursière des titres vendus à découvert à la date de l'opération. Une provision est prise lorsque la valeur marchande des titres sous-jacents a augmenté.

Participations immobilières

Les participations immobilières sont évaluées à la valeur de consolidation.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au coût et amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire au taux de 10 % pour le matériel et selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 20 % pour le mobilier et les agencements.

► FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre
1998 \$
1999 \$

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux)

Activités d'exploitation	Bénéfice net pour l'exercice	5 213 329	3 019 457
	Redressements pour		
	Amortissements des immobilisations	162 244	149 053
	Gain net à la vente de participations en actions	(5 575 684)	(4 069 066)
	Revenus de participations immobilières	(3 272 901)	(1 638 449)
	Part des actionnaires sans contrôle des résultats d'une filiale	(25 329)	(24 511)
	Gain (perte) de change non réalisé(e)	130 305	(460 269)
	Nouvelles participations immobilières	(4 933 290)	(3 899 685)
	Distributions reçues sur les participations immobilières	6 222 911	5 638 364
	Nouvelles participations en actions	(40 894 791)	(53 303 624)
	Produit de la vente de participations en actions	35 185 896	62 967 586
	Diminution des comptes clients	213 599	46 428
	Diminution (augmentation) des stocks	(114 627)	27 106
	Diminution (augmentation) des autres actifs	(79 920)	46 922
	Augmentation (diminution) des comptes créditeurs et charges	1 089 934	(340 649)
Activités de financement		(6 678 324)	8 158 663
	Augmentation (diminution) des avances bancaires	(2 888 395)	2 172 451
	Augmentation (diminution) des montants à payer aux courtiers	12 394 707	(7 322 228)
	Rachat d'actions ordinaires	(1 586 412)	(586 386)
	Dividendes	(407 635)	(422 374)
Activités d'investissement		(25 286)	(17 354)
	Nouvelles immobilisations		
Gain (perte) de change sur espèces libellées en monnaie étrangère		(160 107)	87 494
Augmentation des espèces et quasi-espèces		648 548	2 070 266
Espèces et quasi-espèces au début de l'exercice		2 408 978	338 712
Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice		3 057 526	2 408 978

► RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre
1998 \$

Produits		
Ventes	4 415 889	3 808 806
Revenus de participations immobilières	3 272 901	1 638 449
Gain sur les participations en actions et autres produits	6 282 468	4 895 076
13 971 258		10 342 331
Charges d'exploitation		
Coût des marchandises vendues, frais de vente	6 944 625	6 290 449
et frais généraux et administratifs	961 909	665 523
Intérêts et frais bancaires	162 244	149 053
Amortissement des immobilisations	(467 154)	(463 459)
Gain de change	7 601 624	6 641 566
Bénéfice avant les impôts sur le revenu et		
la part des actionnaires sans contrôle	6 369 634	3 700 765
Charge d'impôts sur le revenu exigibles (note 7)	1 181 634	705 819
5 188 000		2 994 946
Part des actionnaires sans contrôle des résultats d'une filiale		
	25 329	24 511
Bénéfice net pour l'exercice		
	5 213 329	3 019 457
Bénéfice net par action		
	1,91	1,08
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		
	2 725 439	2 801 805

► BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 31 décembre
1998 \$

Solde au début de l'exercice		
Bénéfice net pour l'exercice	5 213 329	3 019 457
Dividendes	407 635	422 374
Prime au rachat d'actions ordinaires (note 6 a))	1 396 736	518 452
1 804 371		940 826
Solde à la fin de l'exercice		
	43 593 728	40 184 770

► BILANS CONSOLIDÉS

Aux 31 décembre

1999 \$
1998 \$

Actif		
Espèces et quasi-espèces	3 057 526	2 408 978
Participations en actions (note 3)	53 715 234	48 630 655
Participations immobilières	9 436 451	7 453 171
Comptes clients	580 428	794 027
Stocks	246 863	132 236
Immobilisations (note 4)	295 822	432 780
Autres actifs	1 089 176	1 009 256
	68 421 500	60 861 103
Passif		
Avances bancaires (note 5)	5 854 050	8 742 445
Montant à payer aux courtiers	13 250 510	7 085 605
Comptes créditeurs et charges	1 927 771	837 837
	21 032 331	16 665 887
Part des actionnaires sans contrôle	20 878	46 207
Capitaux propres		
Capital-actions (note 6)	3 774 563	3 964 239
Bénéfices non répartis	43 593 728	40 184 770
	47 368 291	44 149 009
	68 421 500	60 861 103

Au nom du conseil,

V. Mashal

V. Mashal, administrateur

F. Daniel

F. Daniel, administrateur



► RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Senvest Capital Inc. aux 31 décembre 1999 et 1998 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'ineffectivités importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 1999 et 1998 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.

PricewaterhouseCoopers A.R.L.

PricewaterhouseCoopers s.r.l.
Comptables agréés
Montréal, Canada
Le 29 février 2000

► RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers de l'exercice qui s'est terminé le 31 décembre 1999 ont été préparés par la direction de Senvest Capital Inc., examinés par le comité de vérification, et approuvés par le conseil d'administration. Ils ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et reflètent fidèlement les activités de la société.

La société et ses filiales maintiennent des contrôles internes de haute qualité, conçus pour permettre de disposer de renseignements financiers d'une précision et d'une fiabilité raisonnables. Les renseignements présentés dans le présent rapport annuel sont conformes aux états financiers qu'il contient.

Les états financiers ont été vérifiés par PricewaterhouseCoopers s.r.l., les vérificateurs de la société, dont le rapport est présenté ci-dessus.

Victor Mashaal

Victor Mashaal
Président du conseil et Président
Senvest Capital Inc.
Le 31 mars 2000

La filiale Tremmore Printing a enregistré une perte lors de l'exercice 1999. Bien que le revenu ait augmenté pour atteindre 3,6 millions \$, les pressions sur les marges ont continué pendant toute l'année. Dans le cadre d'une entente de 1997, faisant suite à une licence d'origine avec Sensormatic Electronics Corporation, la Société a continué de recevoir des paiements de Sensormatic fondés sur les ventes de ses gammes de produits commerciaux et industriels au Canada.

Liquidités et ressources en capital

Au 31 décembre 1999, Senvest disposait d'un actif consolidé de 68 421 500 \$, le passif atteignant 21 032 231 \$. Les placements en actions atteignaient un total de 53 715 234 \$, dont 45 756 722 \$ d'actions cotées en bourse. Les actions cotées en bourse avaient une valeur au marché de 87 005 864 \$ à la fin de l'exercice. Les liquidités et quasi liquidités étaient de 3 057 526 \$, et les participations immobilières atteignaient un total de 9 436 451 \$.

Senvest dispose d'un certain nombre de placements diversifiés, avec des niveaux variés de participation, dans des sociétés ouvertes et dans des sociétés fermées. Les plus importantes de ces participations à la fin de l'exercice étaient DSP Group, Astral Communications et Vical.

DSP Group est une société israélienne du secteur des semi-conducteurs intégrés. Elle met au point et commercialise des produits de traitement de signaux numériques et des solutions intégrées pour les téléphones sans fil et pour d'autres marchés des télécommunications. Ses principaux domaines d'activité sont la radiodiffusion, ce qui comprend des émissions spéciales en anglais et français, ainsi que les services de télévision payante et de télévision à la carte, et la radio. Vical est une société du secteur de la biotechnologie établie à San Diego. Elle se concentre sur la mise au point et sur les licences de produits pharmaceutiques candidats fondés sur sa technologie brevetée de livraison de gènes d'ADN nu.

Le 9 juin 1999, Senvest a engagé une nouvelle offre publique de rachat pour racheter un maximum de 158 000 de ses propres actions ordinaires avant le 8 juin 2000. La société a acheté 137 400 actions ordinaires à un prix moyen de 11,55 \$ l'action en 1999, dont 83 900 actions ordinaires dans le cadre de la nouvelle offre publique de rachat.

La Société n'a subi aucun problème relatif au bogue de l'an 2000 lorsqu'elle a abordé la nouvelle année. Senvest ne prévoit aucun problème dans l'avenir qui serait dû à cette transition. Les travaux continuent sur notre nouveau site web, dont l'adresse est www.senvest.com. Nous espérons qu'il sera très prochainement en état de fonctionner. Par l'intermédiaire de ce site, il sera possible de consulter nos rapports annuels et périodiques, ainsi que toute autre information concernant la Société et ses activités.

La vigueur financière de la Société continue de croître chaque année. Grâce à la solidité de sa position financière, Senvest peut aborder des occasions d'affaires nouvelles et plus importantes, en continuant de se concentrer sur la valeur à long terme.



Victor Mashaal

Président du conseil et Président

Avril 2000

(La présente déclaration s'ajoute aux renseignements détaillés présentés dans les états financiers consolidés et dans les notes).

► DISCUSSION ET ANALYSE PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Sennvest Capital Inc. (Sennvest) a enregistré des résultats nettement améliorés pour l'exercice 1999, en raison du rendement vigoureux de la deuxième moitié de l'exercice. Les revenus consolidés de l'exercice étaient de 13 971 258 \$, alors qu'ils étaient de 10 342 331 \$ lors de la période précédente. Le bénéfice net était de 5 213 329 \$, contre 3 019 457 \$ en 1998. Le bénéfice par action a augmenté pour atteindre 1,91 \$, alors qu'il était de 1,08 \$ l'année précédente.

Le marché environnant des sociétés à faible et moyenne capitalisations s'est renforcé au cours de l'année, et la tendance s'est poursuivie au début de la nouvelle année. Les gains réalisés sur les actions détenues, qui étaient de 4 895 076 \$ en 1998, ont augmenté pour atteindre 6 282 468 \$. La valeur comptable par action est passée de 15,90 \$ à 17,94 \$, et l'avoir des actionnaires a atteint 47 millions \$.

Sennvest se concentre sur le développement de ses activités de banque d'investissement et sur ses participations connexes dans des sociétés fermées et dans des sociétés ouvertes, ainsi que dans des industries naissantes appelées à mener l'économie mondiale. Ces activités relèvent maintenant du mandat de notre filiale en propriété exclusive Sennvest International L.L.C. (International), établie à New York. International dispose de capacités de recherche et de services bancaires d'investissement qui lui permettent d'exploiter avec plus d'efficacité les possibilités qui se présentent aux États-Unis et à l'étranger. Ses activités de banque d'investissement visent principalement des sociétés de dimension variable, allant des entreprises de création récente aux sociétés à moyenne capitalisation. Ces activités consistent à fournir un soutien financier et un soutien commercial, ainsi qu'à trouver des bailleurs de fonds et des partenaires stratégiques, par des contacts dans le secteur des services bancaires d'investissement. La société utilise également son réseau étendu de relations et ses capacités internes de recherche pour apporter une plus-value à ces participations. Un portefeuille de base, constitué de valeurs cotées en bourse, est entretenu pour fournir des liquidités permettant de financer les activités de banque d'investissement ou de développer les principales participations. Pendant l'exercice 1999, International est également devenue membre inscrit de la National Association of Security Dealers (NASD).

En 1999, nous avons continué de participer à des financements de phase de départ ou à des activités de banque d'investissement destinées à soutenir diverses sociétés fermées. Au cours des cinq dernières années, nous sommes concentrés principalement sur les technologies de pointe, sur les communications et sur les entreprises en rapport avec l'Internet. Les sociétés soutenues par Sennvest comprennent : inShop.COM, un fournisseur de services de vente au détail et d'information de promotion sur l'Internet; TROIKA Networks, qui fournit des systèmes de communication pour grappes de serveurs et de communication IP pour réseaux locaux de stockage de données; Skydesk, qui fournit par l'Internet des services entièrement automatisés de stockage de données hors site; Althea, qui fournit des technologies perfectionnées et des services pour isolation et quantification d'ADN; LtlLtl.com, qui met au point des logiciels pour faciliter le commerce électronique, et eraterquest.com, qui fournit un marché unique pour les expéditions à l'échelle mondiale.

International, par l'intermédiaire de son entreprise Sennvest Fund Management, gère également un fonds, Sennvest Partners, pour institutions et individus fortunés. Le fonds investit principalement dans des actions de sociétés à faible capitalisation inscrites en bourse. Âgé de moins de trois ans, le fonds gérait un actif de plus de 39 millions \$ au 31 décembre 1999, et avait progressé de 151 pour cent depuis sa création en avril 1997.

Pennsylvania Properties Inc. (PPI) est une autre filiale américaine en propriété exclusive. Elle investit en tant que commanditaire, dans une sélection de biens immobiliers, et elle a constitué un portefeuille de placements immobiliers principalement en Californie et au Massachusetts. Au cours de l'exercice 1999, trois biens immobiliers ont été vendus ou refinancés, et trois nouveaux ont été ajoutés au portefeuille. Le total des placements immobiliers a augmenté de 26,7 pour cent, pour atteindre 9,4 millions \$, et les revenus des placements immobiliers sont passés de 1,64 million \$ l'année précédente à 3,27 millions \$ cette année. Nous continuons de rechercher des biens immobiliers à prix intéressant répondant à nos critères, et nous devrions pouvoir augmenter nos participations au cours de l'an 2000.



FAITS SAILLANTS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Winesap Business Reference Library
University of Alberta
1-18 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2R6

Données financières choisies
(en milliers, sauf les postes «par action»)

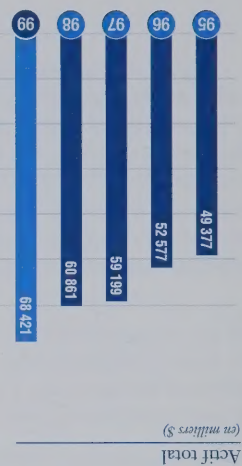
Exercices terminés les 31 décembre

	1999	1998	1997	1996	1995
Sommaire des activités					
Revenus totaux	13 971	10 342	16 500	15 062	15 535
Bénéfice net	5 213	3 019	8 303	6 315	6 805
Bénéfice net par action	1,91	1,08	2,89	2,09	2,21
Données financières					
Actif total	68 421	60 861	59 199	52 577	49 377
Avoir des actionnaires	47 368	44 149	42 138	35 503	30 280
Dividendes par action	0,15	0,15	0,15	0,15	0,12

RENSEIGNEMENTS SUR LES ACTIONS ORDINAIRES

Les actions ordinaires de la compagnie sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole SEC.

	1999	1998	1997	1996	1995
Trimestre					
Premier	11,50	10,60	15,60	12,00	12,00
Deuxième	11,50	10,50	15,70	14,55	14,55
Troisième	11,40	11,15	15,45	10,00	10,00
Quatrième	12,25	11,40	11,50	10,50	10,50



Faits saillants de la situation financière	1
Discussion et analyse par la direction	2
Données financières	5
Renseignements à l'intention des investisseurs	12

► TABLE DES MATIÈRES

► L'ASSEMBLÉE ANNUELLE
L'assemblée annuelle des actionnaires sera tenue le 1^{er} juin 2000 à l'Hôtel Ritz-Carlton, 1228, rue Sherbrooke Ouest, Montréal (Québec) à 10 h 00

► PROFIL DE LA SOCIÉTÉ
Senvest Capital Inc. et ses filiales exercent leurs activités dans les services bancaires d'investissement, la gestion de biens, le secteur immobilier, l'imprimerie et les systèmes électroniques de sécurité.

Senvest Capital Inc.
RAPPORT ANNUEL 1999

S E N V E S T

